

买入（维持）

业绩仍承压，关注固态订单落地节奏

纳科诺尔（920522）2026 年半年报点评

2026 年 8 月 27 日

投资要点：

事件：公司发布了2026年半年度报告。

点评：

分析师：黄秀瑜

SAC 执业证书编号：

S0340512090001

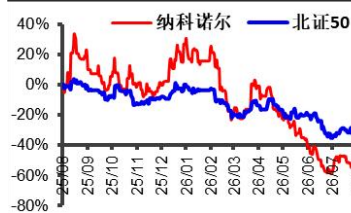
电话：0769-22119455

邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

主要数据 2026 年 8 月 26 日

收盘价（元）	19.33
总市值（亿元）	42.42
总股本（亿股）	2.19
流通股本（亿股）	1.82
ROE (TTM, %)	2.83
12 月最高价（元）	59.14
12 月最低价（元）	17.66

股价走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

■ **上半年营收高增，净利润仍承压。**2026 年上半年，公司实现营业收入 6.48 亿元，同比增长 36.94%，创历史同期新高；归母净利润 0.16 亿元，同比下降 68.51%；毛利率 14.05%，同比下降 8.57pct；净利率 2.51%，同比下降 8.41pct；经营活动现金流净额 0.60 亿元，同比下降 35.36%，但保持净流入；资产总额 29.46 亿元，较上年末增长 18.90%。收入高增而利润承压的核心原因主要在于行业竞争加剧下价格承压、原材料及人工成本上升，以及信用减值和存货跌价损失增加共同挤压盈利空间。

■ **订单储备充足，领先布局固态电池生产设备。**公司主业为锂电极片辊压机及辊压分切一体机，客户覆盖宁德时代、比亚迪、中创新航、亿纬锂能等头部电池厂，客户基础和产品验证壁垒较强。截至 2026 年 6 月末，公司在手订单 27.18 亿元，订单储备充足，合同负债 10.33 亿元，较上年末增长 29.97%，应付账款 4.92 亿元，较上年末增长 88.13%，反映生产备货和项目推进强度提升。公司为国家级专精特新企业，国家级单项冠军企业，上半年参加固态电池行业会议、CIBF 等展会并加速国际市场拓展，专利持续积累至 273 项。公司通过与国内外固态电池相关科研院所及客户的深入交流与合作，掌握了干法电极、锂带压延、电解质成膜、转印等设备制造的技术，同时加快等静压设备的验证工作，目前部分产品已交付客户，在固态电池前段关键设备的卡位能力具备一定稀缺性。

■ **投资建议：**公司中期具备受益于锂电设备复苏与固态电池产业化推进的逻辑，建议持续跟踪后续订单交付、毛利率修复及固态电池设备订单落地节奏。根据 iFinD 一致预期，预计 2026-2027 年 EPS 分别为 0.73 元和 1.03 元，对应 PE 分别为 26 倍和 19 倍，公司在固态电池等新兴市场具备潜力，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**行业竞争加剧风险，固态电池产业化进程不及预期风险，核心技术人员流失及技术泄密风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn